

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

6 Haziran 1978 tarihinde kurulan ve ana faaliyet konusu her türlü elektrik, elektronik, inşaat ve sıhhi tesisat malzemelerinin üretimi ve ticareti olan Aletim Alarko Elektrik Tesisat ve İnşaat Malzemeleri Anonim Şirketi'nin ünvanı 6 Ağustos 1996 tarihli, 4096 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlandığı üzere Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi (Şirket) olarak İstanbul'da tescil edilmiştir. Şirket, 31 Ekim 1996 tarihinde anonim ortaklıkların sermaye artırımı dolayısıyla ihraç edeceği hisse senetlerinin kayda alınmasına ilişkin belge için Sermaye Piyasası Kurulu'na (Kurul) başvuruda bulunmuş ve 13 Aralık 1996 ve GYO 1/1552 numaralı belge ile Sermaye Piyasası Kanunu hükümlerine göre Kurul kaydına alınmıştır.

Şirket'in ana faaliyet konusu, Sermaye Piyasası Kurulu'nun gayrimenkul yatırım ortaklıklarına ilişkin düzenlemelerinde yazılı amaç ve konularla iştigal etmektir. Buna göre Şirket, faaliyet esasları, portföy yatırım politikaları ve yönetim sınırlamalarında Sermaye Piyasası Kurulu'nun düzenlemelerine ve ilgili mevzuata uyar.

Şirket'in 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihlerindeki hissedarları ve sermaye içindeki payları tarihi değerlerle aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006		31 Aralık 2005	
Ortaklar	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (YTL)	Pay Oranı (%)	Pay Tutarı (YTL)
Alarko Holding A.Ş.	% 15,54	554.001	% 15,54	554.001
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş.	% 34,78	1.239.907	% 34,78	1.239.907
Halka Arz	% 49,00	1.746.850	% 49,00	1.746.850
Diğer (*)	% 0,68	24.242	% 0,68	24.242
	% 100,00	3.565.000	% 100,00	3.565.000

(*) Sermayenin %10'undan daha azına sahip ortakların pay tutarı toplamını göstermektedir.

31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla nominal sermayenin enflasyona göre düzeltilmesinden kaynaklanan fark 54.712.578 YTL tutarındadır.

Şirket'in genel merkezinin adresi Muallim Naci Caddesi, No:69 P.K. 34347 Ortaköy – Beşiktaş/İstanbul'dur. Şirket'in çoğunluk hisseleri Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Ticaret A.Ş.'ye ait olup, Şirket hisselerinin % 49'u, 1996 yılından itibaren İstanbul Menkul Kıymetler Borsasında işlem görmektedir.

31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla Şirket'in yıl içinde çalışan personelinin ortalama sayısı sırasıyla 15 ve 10'dur.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

Uygulanan Muhasebe Standartları

Şirket muhasebe kayıtlarını, Tek Düzen Hesap Planı, Türk Ticaret Kanunu ve Türk Vergi Kanunları ve Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) yayımladığı ve İstanbul Menkul Kıymetler Borsası'na kote şirketler için geçerli olan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak tutmakta ve yasal mali tablolarını da buna uygun olarak YTL bazında hazırlamaktadır.

İlişikteki mali tablolar, yasal kayıtların, tarihi maliyet esası baz alınarak, mali tabloların gerçeği yansıtmaması ilkesi doğrultusunda, Yeni Türk Lirası'nın 31 Aralık 2004 tarihi itibarıyla satın alma gücünde meydana gelen değişikliklerin yeniden ifade edilmesi de dahil olmak üzere yapılan sınıflama ve düzeltmeler ile Sermaye Piyasası Kurulu'nun 15 Kasım 2003 tarih ve 25290 Mükerrer sayılı Resmi Gazete'de yayımlanarak 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe giren "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" (SPK'nın Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğ'i) hükümlerine uygun olarak hazırlanmıştır.

1 Ocak 2006 – 31 Mart 2006 hesap dönemine ait mali tablolar, 1 Ocak 2006 – 31 Mart 2006 dönemine ait mali tablolarla karşılaştırmalı olarak sunulmuş olup; 31 Mart 2006 tarihli bilanço 31 Aralık 2005 tarihli bilanço ile karşılaştırmalı olarak hazırlanmıştır.

Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğ'in Kısım 15 hükümleri, yüksek enflasyonun hakim olduğu ekonomiye ait para birimlerinin kullanıldığı durumlarda, SPK tarafından yayımlanan genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak hazırlanan mali tabloların, bilançoların düzenlendiği tarihte geçerli olan Türk Lirası'nın cari satın alma gücünün esas alınarak hazırlanmasını ve önceki dönem mali tabloların da karşılaştırma amacıyla aynı değer ölçüleri kullanılarak, yeniden düzenlenmesini öngörmektedir. Kısım 15'in uygulanmasını öngören bir diğer sebep ise yıllık bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, ilgili hesap dönemi dahil önceki üçüncü hesap döneminin başındaki fiyat endeksi rakamının %100'ü aşması ve ilgili dönemin bilanço tarihindeki fiyat endeksi rakamının, hesap döneminin başına göre %10 veya daha fazla bir oranda artması halinde, içinde bulunulan hesap döneminde yüksek enflasyon döneminin başlamasıdır. Bununla birlikte Kısım 15 uygulamasını gerektiren diğer hususlardan, halkın tasarruflarını yabancı para cinsinden tutması, mal ve hizmet fiyatlarının yabancı para birimi üzerinden belirlenmesi ve kısa vadeli işlemler de dahil satın alma gücündeki kayıpları karşılamak için fiyatların vade farkı konularak belirlenmesi gibi yüksek enflasyon göstergeleri mevcut bulunmaktadır. Sonuç olarak, Şirket'in mali tabloları Kısım 15 uyarınca, 31 Aralık 2004 tarihindeki cari satınalma gücündeki değişmelerin etkilerini yansıtacak şekilde yeniden ifade edilmiştir.

Bununla birlikte, SPK'nın 18 Mart 2005 tarihli duyurusuyla, Seri:XI, No:20 sayılı "Yüksek Enflasyon Dönemlerinde Mali Tabloların Düzeltilmesine İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Tebliğ" in 6'ncı maddesi ile Seri:XI, No:25 sayılı "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliğ" in buna tekabül eden 375'inci maddesi uyarınca, yüksek enflasyon döneminin sona erdiği; ayrıca, yüksek enflasyon döneminin devamına ilişkin diğer emarelerin de büyük ölçüde ortadan kalktığı hususları çerçevesinde, 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verilmesine karar verilmiş, dolayısıyla 31 Mart 2006 tarihli mali tablolarda enflasyon muhasebesi uygulanmamıştır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Bu duyuruya istinaden yüksek enflasyon dönemi sona erdiğinden Kısım 15, Madde 404 uyarınca 31 Aralık 2004 tarihli mali tablolarda yer alan enflasyona göre düzeltilmiş tutarlar, 31 Aralık 2005 mali tablolarının hazırlanmasında esas alınan rakamların başlangıç değerlerini oluşturmaktadır ve 31 Mart 2006 tarihli mali tabloların hazırlanmasında Kısım 15'in diğer hükümleri uygulanmamıştır.

31 Aralık 2004 tarihine kadar hazırlanan mali tablolarda enflasyona göre yapılan düzeltmeler, Devlet İstatistik Enstitüsü (DİE) tarafından yayımlanan toptan eşya fiyat endeksi (TEFE) endeksleri kullanılarak endekslenmiştir.

31 Aralık 2004 tarihine kadar hazırlanan mali tabloların düzeltilmesinde kullanılan endeks ve katsayılar aşağıda belirtilmiştir:

	<u>Endeks</u>	<u>Katsayı</u>
31 Aralık 2001	4.951,7	1,6972
31 Aralık 2002	6.478,8	1,2971
31 Aralık 2003	7.382,1	1,1384
31 Aralık 2004	8.403,8	1,0000

31 Aralık 2005 mali tablolarının başlangıç değerlerini oluşturan 31 Aralık 2004 tarihli mali tabloların Kısım 15 hükümleri uyarınca enflasyona göre düzeltilmesinin ana ilkeleri:

Parasal varlık ve borçlar, paranın değerindeki değişimler karşısında nominal değerlerini aynen koruyan ancak satın alma güçleri düşen kalemler oldukları ve paranın bilanço tarihindeki cari satın alma gücü cinsinden ifade edilmiş oldukları için ayrıca düzeltme işlemine tabi tutulmamıştır.

Bilanço tarihindeki cari satın alma gücü ile ifade edilmemiş olan parasal olmayan varlıklar ve yükümlülükler ile özsermaye kalemleri, ilgili düzeltme katsayıları kullanılarak düzeltilmiştir.

SPK'nın, Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğ'i uyarınca, ekli mali tablolarda kayıtlı değerleri üzerinden gösterilen özsermaye kalemlerinin düzeltilmesi sonucu oluşan farklar, toplu halde "Özsermaye Enflasyon Düzeltme Farkları" hesabında gösterilmiştir.

Gelir tablosunda, amortisman ve itfa payları, satışların maliyeti ve gelir veya gider olarak doğrudan gelir tablosuyla ilişkilendirilen parasal olmayan kalemler dışındaki tüm gelir ve gider kalemleri aylık enflasyon katsayıları ile düzeltme işlemine tabi tutulmaktadır. Amortisman ve itfa payları, ilgili aktiflerin düzeltilmiş değerleri üzerinden, gelir veya gider olarak doğrudan gelir tablosuyla ilişkilendirilen parasal olmayan kalemler, satışa konu olan varlığın düzeltilmiş net değeri ile satış bedelinin düzeltilmiş değeri arasındaki fark olarak yeniden hesaplanmaktadır. Tutarı dönem sonunda kesinleşecek veya dönem sonunda ortaya çıkan verilere göre hesaplanan kıdem tazminatı gibi karşılıklar dönem sonundaki nihai tutarlarıyla mali tablolara yansıtılmıştır.

Parasal varlık bulundurmaktan doğan kayıplar ile parasal yükümlülük bulundurmaktan doğan kazançlar, net parasal pozisyon kârı / zararı hesabında yansıtılmıştır.

Karşılaştırmalı Bilgiler ve Önceki Dönem Tarihli Mali Tabloların Düzeltilmesi

SPK'nın, Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğ'i 1 Ocak 2005 tarihinden sonra sona eren ilk ara mali tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Şirket mali tablolarını ilk kez 31 Mart 2005 ara hesap dönemi itibarıyla bu tebliğe göre hazırlamış olup bir önceki hesap dönemine (31 Aralık 2004) ait bilançosunu da aynı esaslar çerçevesinde hazırlamıştır. Bu kapsamda, Şirket, 31 Mart 2006 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile; 01 Ocak –31 Mart 2006 dönemine ait gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özsermaye değişim tablosunu ise 01 Ocak – 31 Mart 2005 dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

2 MALİ TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (DEVAMI)

Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin Para Birimi Hakkındaki 5083 No'lu Kanun, 31 Ocak 2004 tarih ve 25363 sayılı Resmi Gazete'de yayımlanmıştır. Bu kanun çerçevesinde, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren, Türkiye Cumhuriyeti Devleti'nin para birimi Yeni Türk Lirası (YTL), Yeni Türk Lirası'nın alt birimi Yeni Kuruş (YKr) olarak belirlenmiştir.

Netleştirme / Mahsup

Finansal varlıklar ve yükümlülükler, yasal olarak netleştirme hakkı var olması, net olarak ödemesi veya tahsilinin mümkün olması veya varlığın elde edilmesi ile yükümlülüğün yerine getirilmesinin eş zamanlı olarak gerçekleşebilmesi halinde, bilançoda net değerleri ile gösterilirler.

3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI

Hasılat

Satışlar, başlıca yatırım amaçlı gayrimenkullerden alınan kiralardan oluşmaktadır. Satışlar, hizmetin verilmesi, gelir tutarının güvenilir şekilde belirlenebilmesi ve işlemle ilgili ekonomik faydaların Şirket'e akmasının muhtemel olması üzerine alınan veya alınabilecek bedelin makul değeri üzerinden tahakkuk esasına göre kayıtlara alınır. Satış karşılığında nakit veya nakit benzerlerinin alındığı durumlarda, hasılat söz konusu nakit veya nakit benzerlerinin tutarıdır. Satışların içerisinde önemli bir finansman maliyeti bulunması durumunda satış bedelinin makul değeri, alacakların bugünkü değerine indirgenmesi suretiyle bulunmaktadır. Alacakların bugünkü değerinin belirlenmesinde; satış bedelinin nominal değerini, ilgili hizmetin peşin satış fiyatına indirgeyen faiz oranı kullanılır. Satış bedelinin nominal değeri ile bu şekilde bulunan makul değer arasındaki fark, faiz geliri olarak ilgili dönemlere yansıtılmaktadır (Not 36).

Hasılat olarak kayıtlara alınan tutarların tahsilinin şüpheli hale gelmesi durumunda, ayrılan şüpheli alacak karşılığı, hasılat tutarının düzeltilmesi suretiyle değil, bir gider olarak mali tablolara alınır.

Net satışlar, indirimler ve iadeler düşüldükten sonraki faturalanmış satış bedelinden oluşmaktadır.

Satışların Maliyeti

Satışların maliyeti başlıca kira geliri elde edilen yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortismanından ve bu gayrimenkuller için yapılan harcamalardan oluşmaktadır.

Stoklar

Stoklar enflasyonun etkilerine göre düzeltilmiş elde etme maliyeti ile değerlendirilmiştir. Ancak stokların makul değerine esas teşkil eden ekspertiz değerleri, düzeltilmiş elde etme maliyetleri ile karşılaştırılmakta ve ekspertiz değerinin düzeltilmiş elde etme maliyetine göre düşük olması durumunda "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" bölümünde belirtilen esaslar çerçevesinde değer düşüklüğü kaybı ayrılmaktadır. Bu değer düşüklükleri tüm stoklar için ayrı ayrı belirlenir ve uygulanır.

Maddi Varlıklar

Maddi duran varlıklar, 31 Aralık 2005 tarihli başlangıç değerleri ve cari yıl girişlerinin maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. Amortisman, maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri dikkate alınarak normal (doğrusal) amortisman yöntemine göre kıst bazında hesaplanmaktadır. Bu kapsamda maddi duran varlıkların ekonomik ömürleri dikkate alınarak saptanan ve uygulanan amortisman oranları aşağıda belirtilmiştir:

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (DEVAMI)

	31 Mart 2006	31 Aralık 2005
Binalar	% 10,0	% 10,0
Yerüstü Düzenleri	% 12,5	% 12,5
Makine, Tesis ve Cihazlar	% 25,0	% 25,0
Döşeme ve Demirbaşlar	%10 - %33,33	%10 - %33,33
Diğer Maddi Duran Varlıklar	% 25,0	% 25,0

Bakım ve onarım giderleri gerçekleştiği tarihte gider yazılır. Eğer bakım ve onarım gideri ilgili aktifte genişleme veya gözle görünür bir gelişme sağlıyorsa aktifleştirilir (Not 19).

Bir maddi duran varlığın kayıtlı değeri, varlığın tahmini geri kazanılabilir değerinden daha yüksek ise, kayıtlı değer geri kazanılabilir değerine indirilir.

Maddi duran varlıkların satışı dolayısıyla oluşan kâr veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması sonucu belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir veya gider hesaplarına yansıtılır.

Maddi Olmayan Varlıklar

Maddi olmayan duran varlıklar özel maliyet ve haklardan oluşmaktadır.

Maddi olmayan duran varlıklar, 31 Aralık 2005 tarihli başlangıç değerleri ve cari yıl girişlerinin maliyet değerlerinden birikmiş amortisman ve varsa kalıcı değer kayıpları düşülerek ifade edilmişlerdir. Amortisman, bütün maddi olmayan duran varlıklar için doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst bazında hesaplanmıştır. Maddi olmayan duran varlıklar içinde yer alan özel maliyetler düzeltilmiş maliyet bedelleri üzerinden % 25, haklar ise % 20 - % 33,33 oranında, doğrusal amortisman yöntemi kullanılarak kıst usulü itfa edilmektedir (Not 20).

Varlıklarda Değer Düşüklüğü

Şirket, her bir bilanço tarihinde, bir varlığa ilişkin değer kaybının olduğuna dair herhangi bir gösterge olup olmadığını değerlendirir. Eğer böyle bir gösterge mevcutsa, o varlığın geri kazanılabilir tutarı tahmin edilir. Eğer söz konusu varlığın veya o varlığa ait nakit üreten herhangi bir biriminin kayıtlı değeri, kullanım veya satış yoluyla geri kazanılacak tutarından yüksekse değer düşüklüğü meydana gelmiştir. Geri kazanılabilir tutar, varlığın net satış fiyatı ile kullanım değerinden yüksek olanı seçilerek bulunur. Kullanım değeri, bir varlığın sürekli kullanımından ve faydalı ömrü sonunda elden çıkarılmasından elde edilmesi beklenen nakit akımlarının tahmin edilen bugünkü değeridir. Değer düşüklüğü kayıpları gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Bir alacakta oluşan değer düşüklüğü kaybı, o varlığın geri kazanılabilir tutarındaki müteakip artışın, değer düşüklüğünün kayıtlara alınmasını izleyen dönemlerde ortaya çıkan bir olayla ilişkilendirilebilmesi durumunda geri çevrilir.

Diğer varlıklarda oluşan değer düşüklüğü kaybı, geri kazanılabilir tutar belirlenirken kullanılan tahminlerde bir değişiklik olduğu takdirde geri çevrilir. Değer düşüklüğü kaybının iptali nedeniyle varlığın kayıtlı değerinde meydana gelen artış, önceki yıllarda hiç değer düşüklüğü kaybının mali tablolara alınmamış olması halinde belirlenmiş olacak kayıtlı değeri (amortismanına tabi tutulduktan sonra kalan net tutar) aşmamalıdır.

Borçlanma Maliyetleri

Amaçlandığı şekilde satışa veya kullanıma hazır hale getirilmesi için bir süre gereken özellikli varlıklarla doğrudan ilişkisi kurulan borçlanma maliyetleri söz konusu özellikli varlığın bir parçası olarak aktifleştirilir. Özellikli bir varlığın amaçlandığı şekilde kullanıma veya satışa hazır hale getirilmesi için gerekli faaliyetlerin tamamen bitirilmesi durumunda, borçlanma maliyetlerinin aktifleştirilmesine son verilir. Bunun dışındaki tüm borçlanma maliyetleri katlanılan dönem içerisinde gider olarak mali tablolara alınır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (DEVAMI)

Finansal Araçlar

Sınıflandırma

Şirket'in finansal varlıkları nakit ve nakit benzeri varlıklar, alım-satım amaçlı ve vadeye kadar elde tutulacak menkul kıymetler, ticari alacaklar, ilişkili taraflardan alacaklar ile satılmaya hazır finansal varlıklar ve makul değerli finansal varlıklardan oluşmaktadır. Şirket'in finansal borçları, ticari borçlar ile ilişkili taraflara borçlardan oluşmaktadır. İşletme kaynaklı alacaklar, Şirket'in ticari alacaklarından ve ilişkili şirketlerden alacaklarından oluşmaktadır.

Muhasebeleştirme

Finansal varlıklar Şirket'e transfer edildikleri gün, borçlar ise Şirket'ten transfer edildikleri gün muhasebeleştirilirler.

Değerleme

Bir finansal varlık ya da finansal borç ilk defa mali tablolara alınırken maliyeti üzerinden değerlendirilir. Bu maliyet, verilen (bir varlık olması durumunda) veya alınan (bir yükümlülük olması durumunda) bedelin makul değeridir. Makul değer, finansal varlık ve yükümlülüklerin, zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında, istekli taraflar arasında gerçekleşecek bir cari işlemde el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir. Elde etme veya ihraçla doğrudan ilişkilendirilebilir işlem maliyetleri, finansal varlığın veya finansal borcun ilk değerlemesine dahil edilir.

Tüm alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve satılmaya hazır finansal varlıklar kayda alınmalarını izleyen dönemlerde makul değerleri üzerinden değerlendirilir. Ancak, teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören bir fiyatı bulunmayan ve makul değeri güvenilir bir şekilde tespit edilemeyen söz konusu finansal araçlar maliyet değerleri üzerine işlem maliyetleri ve bir değer düşüklüğü bulunması durumunda, değer düşüklüğü için ayrılan karşılık göz önüne alınarak değerlendirilir.

Sabit bir vadesi olmayan alım-satım amaçlı finansal varlıklar ve borçlar, elde etme maliyeti üzerinden değerlendirilir.

Sabit bir vadesi olan alım-satım amaçlı olmayan finansal borçlar, işletme kaynaklı alacaklar ve vadeye kadar elde tutulacak finansal varlıklar, bir değer düşüklüğü bulunması durumunda, değer düşüklüğü için ayrılan karşılık düşüldükten sonra etkin faiz yöntemi kullanılmak suretiyle iskontolu maliyet üzerinden değerlendirilir. İlk işlem maliyetleri dahil olmak üzere primler ve indirimler de ilgili enstrümanın maliyetine dahil edilir ve etkin faiz oranıyla iskontoya tabi tutulur.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığında düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

Makul değer ile değerlendirme prensipleri

Finansal varlıklar ve borçlar, kayda alınmalarını izleyen dönemlerde, satışta veya benzeri elden çıkarma durumlarında oluşabilecek işlem maliyetleri dikkate alınmaksızın makul değerleri üzerinden değerlendirilir. Ancak, aktif bir pazarda kote edilmiş bir piyasa fiyatı yoksa, makul değer fiyatlandırma modelleri veya iskonto edilmiş nakit akım teknikleri kullanılarak bulunur.

İskonto edilmiş nakit akım teknikleri kullanıldığında, tahmini nakit akımları Şirket yönetiminin en iyi tahminlerine dayanmakta ve kullanılan iskonto oranı da bilanço tarihindeki benzer vadeler ve koşullara sahip bir enstrüman için geçerli olan piyasa oranına dayanmaktadır. Fiyatlandırma modellerinde ise bilanço tarihinde geçerli olan piyasa verileri ölçü olarak kullanılır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (DEVAMI)

Muhasebe kayıtlarından çıkarılma

Finansal varlıklar, Şirket bu varlıklar üzerindeki sözleşmeye bağlı haklarını kaybettiği zaman muhasebe kayıtlarından çıkarılır. Bu olay finansal varlıklar satıldığı, süresi dolduğu veya haklarından feragat edildikleri zaman gerçekleşir.

Finansal borçlar ise, yükümlülükler yerine getirildiği, iptal edildiği veya süresi dolduğunda kayıtlardan çıkarılmaktadır.

İşletme Birleşmeleri

Şirket'in 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla işletme birleşmeleri kapsamında herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

Kur Değişiminin Etkileri

Şirket, yabancı para cinsinden yapılan işlemleri ve bakiyeleri YTL'ye çevirirken işlem tarihinde geçerli olan ilgili kurları esas almaktadır. Bilançoda yer alan yabancı para birimi bazındaki parasal varlıklar ve borçlar bilanço tarihindeki döviz kurları kullanılarak YTL'ye çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan işlemlerin YTL'ye çevrilmesinden veya parasal kalemlerin ifade edilmesinden doğan kur farkı gider veya gelirleri ilgili dönemde gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

Hisse Başına Kazanç / (Zarar)

İlişikteki gelir tablosunda belirtilen hisse başına kâr, net kârın, dönem boyunca piyasada bulunan hisse senetlerinin ağırlıklı ortalama sayısına bölünmesi suretiyle hesaplanmıştır.

Bilanço Tarihinden Sonraki Olaylar

Şirket; bilanço tarihinden sonra düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, mali tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltmekle yükümlüdür. Bilanço tarihinden sonra ortaya çıkan düzeltme gerektirmeyen hususlar, mali tablo kullanıcılarının ekonomik kararlarını etkileyen hususlar olmaları halinde mali tablo dipnotlarında açıklanır.

Karşılıklar, Şarta Bağlı Yükümlülükler ve Şarta Bağlı Varlıklar

Karşılıklar, ancak ve ancak Şirket'in geçmişten gelen ve halen devam etmekte olan bir yükümlülüğü (yasal ya da yapısal) varsa, bu yükümlülük sebebiyle işletmeye ekonomik çıkar sağlayan kaynakların elden çıkarılma olasılığı mevcutsa ve yükümlülüğün tutarı güvenilir bir şekilde belirlenebiliyorsa kayıtlara alınmaktadır. Paranın zaman içindeki değer kaybı önem kazandığında, karşılıklar ileride oluşması muhtemel giderleri bugünkü piyasa değerlerine getiren ve gereken durumlarda yükümlülüğe özel riskleri de içeren vergi öncesi bir iskonto oranıyla indirgenmiş değeriyle yansıtılmaktadır. İndirgemenin kullanıldığı durumlarda, karşılıklardaki zaman farkından kaynaklanan artış faiz gideri olarak kayıtlara alınmaktadır. Karşılık olarak mali tablolara alınması gerekli tutarın belirlenmesinde, bilanço tarihi itibarıyla mevcut yükümlülüğün ifa edilmesi için gerekli harcama tutarının en gerçekçi tahmini esas alınır. Bu tahmin yapılırken mevcut tüm riskler ve belirsizlikler göz önünde bulundurulmalıdır.

Şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar, mali tablolara alınmamakta ve mali tablo dipnotlarında açıklanmaktadır. Şarta bağlı yükümlülük olarak işleme tabi tutulan kalemler için gelecekte ekonomik fayda içeren kaynakların işletmeden çıkma ihtimalinin muhtemel hale gelmesi durumunda, bu şarta bağlı yükümlülük, güvenilir tahminin yapılamadığı durumlar hariç, olasılıktaki değişikliğin olduğu dönemin mali tablolarında karşılık olarak mali tablolara alınır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

3 UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (DEVAMI)

Muhasebe Politikaları, Muhasebe Tahminlerinde Değişiklik ve Hatalar

Bir muhasebe politikası değiştirildiğinde, mali tablolarda sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin toplam düzeltme tutarı bir sonraki dönem birikmiş kârlara alınır. Önceki dönemlere ilişkin diğer bilgiler de yeniden düzenlenir. Muhasebe politikalarındaki değişikliklerin cari döneme, önceki dönemlere veya birbirini izleyen dönemlerin faaliyet sonuçlarına etkisi olduğunda; değişikliğin nedenleri, cari döneme ve önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarı, sunulandan daha önceki dönemlere ilişkin düzeltme tutarları ve karşılaştırmalı bilginin yeniden düzenlendiği ya da aşırı bir maliyet gerektirdiği için bu uygulamanın yapılmadığı kamuya açıklanır.

Bir muhasebe tahminindeki değişikliğin etkisi, yalnızca bir döneme ilişkinse, değişikliğin yapıldığı cari dönemde; gelecek dönemlere de ilişkinse, hem değişikliğin yapıldığı hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem kârı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde mali tablolara yansıtılır.

Bir hatanın düzeltme tutarı geriye dönük olarak dikkate alınır. Bir hata, ortaya çıktığı önceki dönemlere ilişkin karşılaştırmalı tutarların yeniden düzenlenmesi veya bir sonraki raporlama döneminden önce meydana geldiğinde, söz konusu döneme ait birikmiş kârlar hesabının yeniden düzenlenmesi yoluyla düzeltilir. Bilgilerin yeniden düzenlenmesi aşırı bir maliyete neden oluyorsa önceki dönemlere ait karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmemekte, bir sonraki dönemin birikmiş kârlar hesabı, söz konusu dönem başlamadan önce hatanın kümülatif etkisiyle yeniden düzenlenmektedir.

Finansal Kiralama İşlemleri

Şirket'in 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla finansal kiralama işlemleri kapsamında herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

İlişkili Taraflar

Bu rapor kapsamında Şirket ortakları, Alarko Holding ve Alarko Holding Grup şirketleri, bunların yöneticileri ayrıca bu şirketler tarafından kontrol edilen veya onlarla ilgili olan diğer şirketler ilişkili kuruluş olarak kabul edilmiştir. İlişkili taraflarla olan işlemler mali tablo dipnotlarında açıklanır (Not 9).

Finansal Bilgilerin Bölümlere Göre Raporlanması

Şirket bir iş kolunda ve bir coğrafi bölgede faaliyet gösterdiğinden finansal bilgilerin bölümlere göre raporlanması kapsamında işlemi bulunmamaktadır.

İnşaat Sözleşmeleri

Şirket'in inşaat sözleşmelerine ilişkin hükümler kapsamında değerlendirilebilecek herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

Durdurulan Faaliyetler

İşletmelerin, durdurulan faaliyetle doğrudan ilişkilendirilebilen varlıklarının hemen hemen bütününe ilişkin bağlayıcı bir satış sözleşmesine taraf olması ya da Yönetim Kurulu veya benzer nitelikteki yönetim organının durdurma ile ilgili olarak ayrıntılı ve resmi bir planı onaylaması veya söz konusu planla ilgili duyuru yapması halinde kamuya açıklama yapılır. Durdurulan faaliyetlerin mali tablolara alınma ve değerlendirme prensipleri konusunda varlıklarda değer düşüklüğü, karşılıklar, şarta bağlı varlık ve yükümlülükler, maddi varlıklar ve çalışanlara sağlanan faydalar kapsamındaki ilgili hükümlere uyulur.

Devlet Teşvik ve Yardımları

Makul değerleri ile izlenen parasal olmayan devlet teşvikleri de dahil olmak üzere tüm devlet teşvikleri, elde edilmesi için gerekli şartların işletme tarafından yerine getirileceğine ve teşvikin işletme tarafından

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

3

UYGULANAN DEĞERLEME İLKELERİ / MUHASEBE POLİTİKALARI (DEVAMI)

elde edilebileceğine dair makul bir güvence oluştuğunda mali tablolara alınır. Devletten temin edilen feragat edilebilir borçlar, feragat koşullarının işletme tarafından yerine getirileceğine dair makul bir güvence oluşması durumunda devlet teşviki olarak kabul edilir.

Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller

Yatırım amaçlı gayrimenkuller, düzeltilmiş elde etme maliyetinden birikmiş amortisman ve değer düşüklüğü arındırılarak mali tablolara yansıtılır.

Yatırım amaçlı gayrimenkullerin makul değerine esas teşkil eden ekspertiz değerleri düzeltilmiş elde etme maliyetleri ile karşılaştırılmakta ve ekspertiz değerinin düzeltilmiş elde etme maliyetine göre düşük olması durumunda Varlıklarda Değer Düşüklüğü bölümünde belirtilen esaslar çerçevesinde değer düşüklüğü kaybı ayrılmaktadır. Bu değer düşüklükleri tüm yatırım amaçlı gayrimenkuller için ayrı ayrı belirlenir ve uygulanır.

Amortisman, yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri dikkate alınarak normal (doğrusal) amortisman yöntemine göre kıst bazında hesaplanmaktadır. Bu kapsamda yatırım amaçlı gayrimenkullerin ekonomik ömürleri dikkate alınarak saptanan ve uygulanan amortisman oranları aşağıda belirtilmiştir.

	31 Mart 2006	31 Aralık 2005
	-----	-----
Arsa ve Araziler	--	--
Binalar	% 2,0 - 5,0	% 2,0 - 5,0
Haklar	% 3,125	% 3,125

Kurum Kazancı Üzerinden Hesaplanan Vergiler

6 Ağustos 1996 tarihli, 4096 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlandığı üzere Şirket, ticari unvanının 31 Temmuz 1996 tarihi itibarıyla Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olarak tescil edilmesinden dolayı, bu tarihten itibaren faaliyet sonuçları için Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8. maddesi 4-d bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. maddesi 6-a bendine göre ise Gelir Vergisi stopaj oranı sıfırdır. Bu nedenle 1 Ocak – 31 Mart 2006 ve 1 Ocak – 31 Aralık 2005 dönemlerine ilişkin herhangi bir cari vergi yükümlülüğü ve ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü mevcut değildir.

Çalışanlara Sağlanan Faydalar / Kıdem Tazminatları

Yürürlükteki kanunlara göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Söz konusu ödeme tutarları bilanço tarihi itibarıyla geçerli olan kıdem tazminatı tavanı esas alınarak hesaplanır. Kıdem tazminatı karşılığı ile ilgili olarak, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarları bugünkü net değerine göre hesaplanarak ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır.

Emeklilik Planları

Şirket'in emeklilik planları başlıklı kısım kapsamında değerlemeye tabi tutulacak işlemi bulunmamaktadır.

Tarımsal Faaliyetler

Şirket'in faaliyet konusu gereği tarımsal faaliyetler kapsamında herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

4 HAZIR DEĞERLER

31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla nakit ve nakit benzeri değerler aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006	31 Aralık 2005
Banka mevduatı	13.143.020	12.753.461
Vadeli	13.125.385	12.741.141
Vadesiz	17.635	12.320
Kasa	--	86
Diğer	--	--
Toplam	13.143.020	12.753.547

Vadeli banka mevduatları; Yeni Türk Lirası, ABD Doları ve Euro bazındaki banka plasmanlarından oluşmakta olup, uygulanan net faiz oranları %3,23 ile %16,50 (2005: %2,89 ile %18) arasında değişmektedir.

Şirket'in 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla bloke mevduatı bulunmamaktadır.

5 MENKUL KIYMETLER

31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla Şirket'in menkul kıymetlerinin detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006		31 Aralık 2005		
	<u>Defter</u>	<u>Değeri</u>	<u>Defter</u>	<u>Değeri</u>	
Alım-Satım Amaçlı Tutulan <u>Menkul Kıymetler</u>					
B Tipi Değişken Fon	67.969.565		61.982.512		
B Tipi Likit Fon	1.656.598		303.296		
Vadeye Kadar Elde Tutulan <u>Menkul Kıymetler</u>	<u>Döviz Cinsi</u>	<u>Defter</u>	<u>Faiz</u>	<u>Defter</u>	<u>Faiz</u>
		<u>Değeri</u>	<u>Oranı</u>	<u>Değeri</u>	<u>Oranı</u>
Devlet İç Borçlanma	ABD Doları	2.710.129	% 4,25	2.675.549	% 3,55
Senedi	ABD Doları	1.433.292	% 4,25	1.432.331	% 4,25
	Euro	6.729.015	% 2,40	6.470.650	% 2,13
Gelir Tahakkuku		42.003		66.700	
Toplam		80.540.602		72.931.038	

6 FİNANSAL BORÇLAR

Şirket'in 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla kısa ve uzun vadeli finansal borçları bulunmamaktadır.

7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

Ticari alacakların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006	31 Aralık 2005
Alacak Senetleri	2.217.608	2.431.815
Ticari Alacaklar	38.642	30.493
Verilen Depozito ve Teminatlar	8.558	8.277
Toplam	2.264.808	2.470.585

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR (DEVAMI)

Alacaklara karşılık olarak alınan teminatların niteliği ve tutarları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006	31 Aralık 2005
Teminat Senetleri	293.016	295.830
Teminat Mektupları	--	304.589
Toplam	293.016	600.419

Şirket'in 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla şüpheli alacakları bulunmamaktadır.

Ticari borçların detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006	31 Aralık 2005
Satıcılar, net	64.969	333.024
Alınan Depozito ve Teminatlar	76.475	73.711
Toplam	141.444	406.735

8 FİNANSAL KİRALAMA ALACAKLARI VE BORÇLARI

Şirket'in 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla finansal kiralama alacakları veya finansal kiralama borçları bulunmamakta olup faaliyet kiralaması da yapılmamaktadır.

9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR

Şirket'in ilişkili taraflarla olan bakiyeleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006		31 Aralık 2005	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Ortaklardan Alacaklar				
Alarko Holding	2.048	--	--	--
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	10	--	--	--
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	5.779	--	--	--
Ataş Alarko Turistik Tes. A.Ş.	1.008.711	--	5.840.574	--
Garanti Koza A.Ş. Alsim Alarko A.Ş. Adi Ortaklığı	782	--	1.912	--
Eksi: Ertelenmiş Gelirler	(35.043)	--	(9.893)	--
Toplam	982.287	--	5.832.593	--

	31 Mart 2006		31 Aralık 2005	
	Ticari	Ticari Olmayan	Ticari	Ticari Olmayan
Ortaklara Borçlar				
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	--	669.603	16	--
Alarko Holding A.Ş.	--	299.094	282	--
Anmak Holding A.Ş.	--	7.796	--	--
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	--	4.684	862	--
Alarko Fenni Mlz. Satış ve İm. A.Ş.	--	624	--	--
Toplam	--	981.801	1.160	--

Ayrıca, Şirket'in sermayesinin halka açık bölümüne sahip ortaklarına 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla sırasıyla 943.429 YTL ve 139 YTL tutarında temettü borcu bulunmaktadır.

Şirket'in 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla diğer ilişkili taraflarla ilgili bakiyeleri bulunmamaktadır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

9 İLİŞKİLİ TARAFLARDAN ALACAKLAR VE BORÇLAR (DEVAMI)

Şirket ilişkili taraflarla yaptığı işlemler neticesinde aşağıda belirtilen gelirleri elde etmiş ve muhtelif giderlere katlanmıştır. Bu işlemler aşağıda özetlendiği gibidir:

	31 Mart 2006	31 Mart 2005
<u>Giderler</u>		
Kur Farkı Gideri	49.983	11.803
Kira Giderleri	43.550	40.065
Reeskont Gideri	35.042	25.646
Alınan Hizmetler	18.718	10.312
Diğer	919	1.040
Toplam	148.212	88.866

	31 Mart 2006	31 Mart 2005
<u>Gelirler</u>		
Kira Gelirleri	873.086	896.964
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı Arazi Tahsis Bedeli	142.571	116.392
Faiz Gelirleri	36.460	25.322
Diğer	49.261	--
Toplam	1.101.378	1.038.678

İlişkili taraflarla olan işlemlerin şirket bazında detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006			31 Mart 2005		
	<u>Mal</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Diğer</u>	<u>Mal</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Diğer</u>
<u>Alışlar</u>						
<u>Ortaklar</u>						
Ataş Alarko Turistik Tes. A.Ş.	--	--	49.983	--	--	--
Alarko Carrier San. ve Tic. A.Ş.	--	--	101	--	142	--
Alarko Holding A.Ş.	--	--	19.536	--	10.902	--
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	--	307	--
<u>İlişkili Taraflar</u>						
Alfarm Alarko Leröy Su Ür. San. ve Tic. A.Ş.	--	--	--	--	--	--
Toplam	--	--	69.620	--	11.351	--

	31 Mart 2006			31 Mart 2005		
	<u>Mal</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Diğer</u>	<u>Mal</u>	<u>Hizmet</u>	<u>Diğer</u>
<u>Satışlar</u>						
<u>Ortaklar</u>						
Alarko Holding A.Ş.	--	1.903	--	--	--	--
Ataş Alarko Turistik Tes. A.Ş.	--	818.380	212.147	--	846.309	116.392
Alsim Alarko San. Tes. ve Tic. A.Ş.	--	--	13.146	--	--	--
Alarko Carrier San. Ve Tic. A.Ş.	--	42.327	--	--	37.377	--
Garanti Koza A.Ş. Alsim Alarko A.Ş. Adi Ortaklığı	--	--	1.096	--	--	--
<u>İlişkili Taraflar</u>						
Altek Alarko Elektrik Sant. Tes. İşletme ve Tic. A.Ş.	--	12.379	--	--	12.306	--
Toplam	--	874.989	226.389	--	895.992	116.392

31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflardan kaynaklanan şüpheli alacaklar bulunmamaktadır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

10 DİĞER ALACAKLAR VE BORÇLAR

Şirket'in 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla diğer alacak ve borçları bulunmamaktadır.

11 CANLI VARLIKLAR

Canlı varlıklar Şirket'in faaliyet konusu kapsamı dışındadır.

12 STOKLAR

Stoklar alım-satım amaçlı gayrimenkullerden ve hizmet avanslarından oluşmaktadır. 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006			31 Aralık 2005		
	Düzeltilmiş Defter Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi	Düzeltilmiş Defter Değeri	Ekspertiz Değeri	Ekspertiz Tarihi
<u>Konut Projesi</u>						
Arsa Payı (1 Parsel)	1.150.314	5.590.000	19.10.2005	1.167.215	6.024.000	19.10.2005
Proje Maliyeti	6.632.294	53.245.000	19.10.2005	6.226.525	53.245.000	19.10.2005
Toplam	7.782.608	58.835.000		7.393.740	59.269.000	
<u>Büyükçekmece Arsası</u>						
Arsa Maliyeti (5 Parsel)	4.321.594	6.646.500	15.12.2005	4.321.594	6.646.500	15.12.2005
<u>Alkent İstanbul 2000 – 1 Villa</u>						
Maliyet	1.342.861	990.000	15.12.2005	1.342.861	990.000	15.12.2005
Değer Düşüklüğü Kaybı (-)	(352.861)	--		(352.861)	--	
Toplam	990.000	990.000		990.000	990.000	
<u>Maslak Arsası</u>						
Arsa Maliyeti	15.105.853	23.700.000	15.12.2005	15.105.853	23.700.000	15.12.2005
Toplam	28.200.055	90.171.500		27.811.187	90.605.500	

31 Mart 2006 tarihi itibarıyla 1.100 YTL tutarında hizmet avansı bulunmaktadır.

Konut Projesi: Şirket, gayrimenkul portföyünde bulunan Büyükçekmece Eskice Mevkii'nde kain 106 no.lu ada, 18 no.lu parseldeki 239.466 m² arsa üzerinde 63 adet villa ve 1 adet sosyal tesisin yapı ruhsatını 21 Ekim 2005 tarihinde almış ve satış faaliyetlerine başlamıştır. 31 Mart 2006 tarihi itibarıyla 9 adet villa için satış sözleşmesi yapılmıştır.

Büyükçekmece Arsası: Toplam 819.272 m² büyüklüğünde 5 adet parsel bulunmaktadır.

Maslak Arsası: İstanbul Maslak'taki 18.962 m² arsa üzerinde Alışveriş Merkezi yapılması planlanmaktadır.

31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla stoklar üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 845.777 YTL ve 769.318 YTL'dir.

13 DEVAM EDEN İNŞAAT SÖZLEŞMELERİ ALACAKLARI VE HAKEDİŞ BEDELLERİ

Şirket'in inşaat sözleşmelerine ilişkin hükümler kapsamında değerlendirilecek herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

14 ERTELENEN VERGİ VARLIKLARI VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

6 Ağustos 1996 tarihli, 4096 sayılı Türkiye Ticaret Sicili Gazetesi'nde yayımlandığı üzere Şirket, ticari unvanının 31 Temmuz 1996 tarihi itibarıyla Alarko Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı Anonim Şirketi olarak tescil edilmesinden dolayı, bu tarihten itibaren faaliyet sonuçları için Kurumlar Vergisi Kanunu'nun 8. maddesi 4-d bendine göre Kurumlar Vergisi'nden istisnadır ve Gelir Vergisi Kanunu'nun 94. maddesi 6-a bendine göre ise Gelir Vergisi stopaj oranı sıfırdır. Bu nedenle 1 Ocak – 31 Mart 2006 ve 1 Ocak – 31 Aralık 2005 dönemlerine ilişkin herhangi bir ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü mevcut değildir.

15 DİĞER CARİ / CARİ OLMAYAN VARLIKLAR VE KISA / UZUN VADELİ YÜKÜMLÜLÜKLER

Diğer cari varlıkların detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2006	31 Aralık 2005
Gelecek Aylara Ait Giderler	134.598	49.284
Diğer Çeşitli Dönen Varlıklar	152.571	10.000
Toplam	287.169	59.284

Diğer cari olmayan varlıklar 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla bulunmamaktadır.

Diğer kısa vadeli yükümlülüklerin detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2006	31 Aralık 2005
Sözleşme Öncesi Alınan Peşinatlar	1.299.200	--
Ödenecek Vergi, Harç ve Diğer Kesintiler	276.542	1.472.109
Gelecek Aylara Ait Gelirler	23.894	44.780
Diğer	5.654	7.636
Toplam	1.605.290	1.524.525

Şirket'in 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla diğer uzun vadeli yükümlülükleri bulunmamaktadır.

16 FİNANSAL VARLIKLAR

Şirket'in 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla finansal varlıkları aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006		31 Aralık 2005	
	İştirak oranı %	Tutar	İştirak oranı %	Tutar
Satılmaya Hazır Finansal Varlıklar				
Alsim Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş.	0,00	1.196	0,00	1.196
Alarko Holding A.Ş.	0,00	2.649.465	0,00	2.851.329
Toplam	0,00	2.650.661	0,00	2.852.525

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

16 FİNANSAL VARLIKLAR (DEVAMI)

Alarko Holding A.Ş.'deki iştirak tutarı, 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla makul değerine yaklaştığı öngörülen borsa fiyatı ile değerlendirilmiştir. Şirket, makul değer değerlemesinden kaynaklanan artış ya da azalışları mali tablolarında Özsermaye hesabı altında yer alan "Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu" kaleminde takip etmektedir. Buna göre, 31 Aralık 2005 itibarıyla makul değer ile değerlemeden kaynaklanan 1.642.970 YTL değer artışı ve 31 Mart 2006 tarihi itibarıyla 201.864 YTL değer azalışı sonucunda 1.441.106 YTL "Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu" hesabına kaydedilmiştir.

Alsım Alarko Sanayi Tesisleri ve Tic. A.Ş.'deki iştirak tutarı, teşkilatlanmış bir piyasada işlem gören bir fiyatı bulunmadığı ve makul değeri güvenilir bir şekilde tespit edilemediğinden düzeltilmiş maliyet değerleri üzerinden değerlendirilmiştir.

Likidite riski ve faiz oranı riskinin yönetimi ve makul değer bilgisine ilişkin açıklama aşağıdaki gibidir. Kur riskine ilişkin detay ise 29 no'lu dipnotta belirtilmiştir.

Likidite riski:

Likidite riski Şirket'in faaliyetlerinin fonlanması ve açık pozisyon yönetimi sırasında ortaya çıkar. Bu risk Şirket'in varlıklarını hem uygun vade ve oranlarda fonlayamama hem de bir varlığı makul bir fiyat ve uygun bir zaman dilimi içinde likit duruma getirememesi risklerini kapsamaktadır.

31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla varlık ve borçların kalan vadelerine göre hazırlanmış vade yapısı tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006					Toplam
	0-1 ay arası	1-3 ay arası	3-6 ay arası	6-12 ay arası	1 Yıldan Fazla	
Parasal Varlıklar						
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.596.985	--	--	--	69.626.163	71.223.148
Stoklar	1.100	--	--	--	28.200.055	28.201.155
Diğer Dönen Varlıklar	27.585	171.760	43.127	44.697	--	287.169
Ticari Alacaklar, net	1.998.320	21.213	226.651	10.067	8.557	2.264.808
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	--	--	--	--	--	--
Toplam Türk Lirası Varlıklar	3.623.990	192.973	269.778	54.764	97.834.775	101.976.280
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	15.727.422	6.733.052	--	--	--	22.460.474
Diğer Dönen Varlıklar	--	--	--	--	--	--
Ticari Alacaklar, net	--	--	--	--	--	--
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	162.489	--	--	819.798	--	982.287
Toplam Yabancı Para Varlıklar	15.889.911	6.733.052	--	819.798	--	23.442.761
Toplam Parasal Varlıklar	19.513.901	6.926.025	269.778	874.562	97.834.775	125.419.041
Parasal Borçlar						
Ticari Borçlar	64.969	--	--	--	--	64.969
İlişkili Taraflara Borçlar	--	981.801	--	--	130	981.931
Kıdem Tazminatı Karşılığı	--	--	--	--	76.592	76.592
Alınan Depozito ve Teminatlar	--	--	--	--	23.303	23.303
Alınan Avanslar	--	--	--	--	10.575.332	10.575.332
Diğer Kısa Vadeli Borçlar ve Gider Karşılıkları	298.826	1.564.145	1.288.769	--	1.299.200	4.450.940
Toplam Türk Lirası Borçlar	363.795	2.545.946	1.288.769	--	11.974.557	16.173.067
Toplam Yabancı Para Borçlar	--	--	--	--	53.172	53.172
Toplam Parasal Borçlar	363.795	2.545.946	1.288.769	--	12.027.729	16.226.239

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

16 FİNANSAL VARLIKLAR (DEVAMI)

31 Aralık 2005

	0-1	1-3	3-6	6-12	1	Toplam
Parasal Varlıklar	ay arası	ay arası	ay arası	ay arası	Yıldan Fazla	
Nakit ve Nakit Benzerleri	1.523.570	--	--	--	62.285.808	63.809.378
Stoklar	--	--	--	--	27.811.187	27.811.187
Diğer Dönen Varlıklar	16.922	40.461	831	806	264	59.284
Ticari Alacaklar, net	30.493	--	--	--	8.277	38.770
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	1.911	--	--	--	--	1.911
Toplam Türk Lirası Varlıklar	1.572.896	40.461	831	806	90.105.536	91.720.530
Nakit ve Nakit Benzeri Değerler	11.229.977	9.211.232	1.433.998	--	--	21.875.207
Diğer Dönen Varlıklar	--	--	--	--	--	--
Ticari Alacaklar, net	10.775	2.161.108	30.945	228.987	--	2.431.815
İlişkili Taraflardan Alacaklar, net	5.830.682	--	--	--	--	5.830.682
Toplam Yabancı Para Varlıklar	17.071.434	11.372.340	1.464.943	228.987	--	30.137.704
Toplam Parasal Varlıklar	18.644.330	11.412.801	1.465.774	229.793	90.105.536	121.858.234
Parasal Borçlar						
Ticari Borçlar	333.024	--	--	--	--	333.024
İlişkili Taraflara Borçlar	1.160	--	--	--	139	1.299
Kıdem Tazminatı Karşılığı	--	--	--	--	80.208	80.208
Alınan Depozito ve Teminatlar	--	--	--	--	20.574	20.574
Alınan Avanslar	2.696	--	--	--	8.528.020	8.530.716
Diğer Kısa Vadeli Borçlar ve Gider Karşılıkları	1.489.651	818.007	1.173.160	11.948	--	3.492.766
Toplam Türk Lirası Borçlar	1.826.531	818.007	1.173.160	11.948	8.628.941	12.458.587
Toplam Yabancı Para Borçlar	--	--	--	--	53.137	53.137
Toplam Parasal Borçlar	1.826.531	818.007	1.173.160	11.948	8.682.078	12.511.724

Faiz Oranı Riski:

Şirket'in faaliyetleri, faize duyarlı varlıklar ve borçlarının farklı zaman veya miktarlarda itfa oldukları ya da yeniden fiyatlandırıldıklarında faiz oranlarındaki değişim riskine maruz kalmaktadır. Söz konusu faiz oranı riski, faiz oranı duyarlılığı olan varlık ve yükümlülüklerini dengelemek suretiyle oluşan doğal tedbirlerle yönetilmektedir.

Finansal Enstrümanların Rayiç Değeri

Rayiç bedel, bir finansal enstrümanın zorunlu bir satış veya tasfiye işlemi dışında istekli taraflar arasındaki bir cari işlemde, el değiştirebileceği tutar olup, eğer varsa oluşan bir piyasa fiyatı ile en iyi şekilde belirlenir.

Finansal enstrümanların tahmini rayiç bedelleri, mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme metodları kullanılarak tespit olunmuştur. Ancak, rayiç bedeli belirlemek için piyasa verilerinin yorumlanmasında tahminler gereklidir. Buna göre, burada sunulan tahminler, güncel piyasa işleminde elde edilebilecek tutarları göstermeyebilir.

Aşağıdaki yöntem ve varsayımlar, rayiç değeri belirlenebilen finansal enstrümanların rayiç değerinin tahmininde kullanılmıştır:

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

16 FİNANSAL VARLIKLAR (DEVAMI)

Parasal Varlıklar

Dönem sonu kurlarıyla çevrilen döviz cinsinden olan bakiyelerin makul değerlerinin, kayıtlı değerlerine yakın olduğu öngörülmektedir.

Nakit ve nakit benzeri değerler dahil olmak üzere maliyet değerinden gösterilen finansal varlıkların kayıtlı değerlerinin, kısa vadeli olmaları nedeniyle makul değerlerine eşit olduğu öngörülmektedir.

Ticari alacakların kayıtlı değerlerinin, ilgili değer düşüklük karşılıklarıyla beraber makul değeri yansıttığı öngörülmektedir.

Finansal varlıkların makul değerinin ilgili varlıkların kayıtlı değerlerine yaklaştığı kabul edilir.

Parasal Borçlar

Ticari borçlar rayiç değerleri üzerinden gösterilmiştir.

17 POZİTİF / NEGATİF ŞEREFİYE

31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla yoktur.

18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER

31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla, yatırım amaçlı gayrimenkullerin hareket tablosu aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006	31 Aralık 2005
1 Ocak	43.415.689	43.271.696
Girişler	8.600	36.600
Birikmiş amortismanlar	(3.459.166)	(3.071.310)
Değer (düşüklüğü)/artışı öncesi, net	39.965.123	40.236.986
Değer (düşüklüğü)/artışı	8.925	107.393
Değer (düşüklüğü)/artışı parasal etkisi	--	--
Değer (düşüklüğü)/artışı sonrası, net	39.974.048	40.344.379

31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkuller üzerindeki toplam sigorta tutarı sırasıyla 36.715.616 YTL ve 36.353.345 YTL 'dir.

31 Mart 2006 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin maliyet değerlerinin rayiç değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006		
	<u>Ekspertiz Raporu</u>		
<u>Gayrimenkul Adı</u>	<u>Tarihi</u>	<u>Rayiç Değeri</u>	<u>Maliyet Değeri, Net</u>
İstanbul Şişhane İş Merkezi	15.12.2005	1.065.000	1.331
İstanbul Karaköy İş Merkezi	15.12.2005	860.000	860.000
Ankara Çankaya İş Merkezi	15.12.2005	2.015.000	1.285.504
Hillside Beach Club Tatil Köyü	15.12.2005	47.780.000	33.907.213
Etiler Alkent Sitesi – Dükkanlar	15.12.2005	5.410.000	3.920.000
Toplam		57.130.000	39.974.048

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

18 YATIRIM AMAÇLI GAYRİMENKULLER (DEVAMI)

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla yatırım amaçlı gayrimenkullerin maliyet değerlerinin rayiç değerleri ile karşılaştırılması aşağıdaki gibidir:

<u>Gayrimenkul Adı</u>	31 Aralık 2005		
	<u>Ekspertiz Raporu Tarihi</u>	<u>Rayiç Değeri</u>	<u>Maliyet Değeri, Net</u>
İstanbul Şişhane İş Merkezi	15.12.2005	1.065.000	1.341
İstanbul Karaköy İş Merkezi	15.12.2005	860.000	860.000
Ankara Çankaya İş Merkezi	15.12.2005	2.015.000	1.293.008
Hillside Beach Club Tatil Köyü	15.12.2005	47.780.000	34.217.530
Etiler Alkent Sitesi – Dükkanlar	15.12.2005	5.410.000	3.972.500
Toplam		57.130.000	40.344.379

31 Mart 2006 tarihi itibarıyla, İstanbul Karaköy İş Merkezi için ayrılması gereken değer düşüklüğü karşılığı 64.493 YTL'dir. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ise 73.418 YTL tutarında değer düşüklüğü karşılığı maliyet bedelinden indirilmek suretiyle ilişikteki mali tablolara yansıtıldığından 31 Mart 2006 tarihi itibarıyla, İstanbul Karaköy İş Merkezi için 8.925 YTL genel yönetim giderlerinden düşülmek suretiyle değer düşüklüğü iptali gerçekleştirilmiştir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

19 MADDİ VARLIKLAR

31 Mart 2006 itibarıyla;

MALİYET

	1 Ocak 2006 Bakiyesi	İlaveler	Çıkışlar	Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	31 Mart 2006 Bakiyesi
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	123.365	--	--	--	123.365
Binalar	311	--	--	--	311
Tesis, Makine ve Cihazlar	4.216	--	--	--	4.216
Demirbaşlar	147.024	--	--	--	147.024
Diğer Maddi Duran Varlıklar	342.604	--	--	--	342.604
Toplam	617.520	--	--	--	617.520

BİRİKMİŞ AMORTİSMAN

	1 Ocak 2006 Bakiyesi	İlaveler	Çıkışlar	Transfer	31 Mart 2006 Bakiyesi
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	93.993	3.855	--	--	97.848
Binalar	285	8	--	--	293
Tesis, Makine ve Cihazlar	3.923	44	--	--	3.967
Demirbaşlar	103.904	7.738	--	--	111.642
Diğer Maddi Duran Varlıklar	342.605	--	--	--	342.605
Toplam	544.710	11.645	--	--	556.355

Net Defter Değeri

72.810

61.165

Verilen Avanslar

--

--

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT
DİPNOTLAR

(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

19 MADDİ VARLIKLAR (DEVAMI)

31 Aralık 2005 itibarıyla;

MALİYET					
	1 Ocak 2005 Bakiyesi	İlaveler	Çıkışlar	Değer Düşüklüğü Karşılığı (-)	31 Aralık 2005 Bakiyesi
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	123.365	--	--	--	123.365
Binalar	311	--	--	--	311
Tesis, Makine ve Cihazlar	4.216	--	--	--	4.216
Demirbaşlar	120.395	26.883	(254)	--	147.024
Diğer Maddi Duran Varlıklar	342.604	--	--	--	342.604
Toplam	590.891	26.883	(254)	--	617.520

BİRİKMİŞ AMORTİSMAN					
	1 Ocak 2005 Bakiyesi	İlaveler	Çıkışlar	Transfer	31 Aralık 2005 Bakiyesi
Yeraltı ve Yerüstü Düzenleri	78.573	15.420	--	--	93.993
Binalar	254	31	--	--	285
Tesis, Makine ve Cihazlar	3.441	482	--	--	3.923
Demirbaşlar	76.667	27.491	(254)	--	103.904
Diğer Maddi Duran Varlıklar	285.504	57.101	--	--	342.605
Toplam	444.439	100.525	(254)	--	544.710
Net Defter Değeri	146.452				72.810
Verilen Avanslar	--				--

31 Mart 2006 tarihi itibarıyla maddi duran varlıklar üzerindeki toplam sigorta tutarı 34.413 YTL'dir. 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla ise 8.185 YTL'dir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

20 MADDİ OLMAYAN VARLIKLAR

31 Mart 2006 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet Değeri	1 Ocak 2006	Alımlar	Transferler	Çıkışlar	31 Mart 2006
	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL
Haklar	10.276	--	--	--	10.276
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	79.659	--	--	--	79.659
Toplam	89.935	--	--	--	89.935

Birikmiş Amortisman	1 Ocak 2006	Dönem Gideri	Transferler	Çıkışlar	31 Mart 2006
	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL
Haklar	2.979	638	--	--	3.617
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	79.659	--	--	--	79.659
Toplam	82.638	638	--	--	83.276
Net defter değeri	7.297				6.659

31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla maddi olmayan duran varlıkların dönem içi hareketleri aşağıdaki gibidir:

Maliyet Değeri	1 Ocak 2005	Alımlar	Transferler	Çıkışlar	31 Aralık 2005
	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL
Haklar	2.601	7.675	--	--	10.276
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	79.659	--	--	--	79.659
Toplam	82.260	7.675	--	--	89.935

Birikmiş Amortisman	1 Ocak 2005	Dönem Gideri	Transferler	Çıkışlar	31 Aralık 2005
	YTL	YTL	YTL	YTL	YTL
Haklar	2.601	378	--	--	2.979
Diğer Maddi Olmayan Duran Varlıklar	66.834	12.825	--	--	79.659
Toplam	69.435	13.203	--	--	82.638
Net defter değeri	12.825				7.297

21 ALINAN AVANSLAR

Alınan avansların detayı aşağıdaki gibidir;

	31 Mart 2006	31 Aralık 2005
Müşterilerden Alınan Avanslar	10.575.332	8.530.716
Toplam	10.575.332	8.530.716

22 EMEKLİLİK PLANLARI

Şirket'in emeklilik planları başlıklı kısım kapsamında değerlemeye tabi tutulacak işlemi bulunmamaktadır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

23 BORÇ KARŞILIKLARI

Yürürlükteki iş kanunlarına göre, Şirket, emeklilik dolayısıyla veya istifa ve iş kanununda belirtilen davranışlar dışındaki sebeplerle istihdamı sona eren çalışanlara belirli bir toplu ödeme yapmakla yükümlüdür. Bu yükümlülük çalışan her yıl için, 31 Mart 2006 tarihi itibarıyla 1,771 YTL, 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla, azami 1,727 YTL olmak üzere, 30 günlük toplam brüt ücret ve diğer haklar esas alınarak hesaplanmaktadır. Toplam yükümlülük hesaplanırken kullanılan temel varsayım hizmet sağlanan her yıl için maksimum yükümlülüğün enflasyon oranında her altı ayda bir artması olarak kabul edilmiştir.

Yükümlülük herhangi bir fon hesabında tahsis edilmemiştir, bağlı bir zorunluluk yoktur.

Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğ'in "Çalışanlara Sağlanan Faydalar" kısmı (Kısım 20) ile, işletmenin mevcut emeklilik planlarına bağlı yükümlülüğünü tahmin etmekte aktüeryal değerlendirme metodlarının kullanılması gerekli kılınmıştır. Kıdem tazminatı karşılığı, tüm çalışanların emeklilikleri dolayısıyla ileride doğacak yükümlülük tutarlarının bugünkü net değerine göre hesaplanmış ve ilişikteki mali tablolarda yansıtılmıştır. Yükümlülük hesaplamasında aşağıdaki varsayımlar kullanılmıştır:

Enflasyon oranı	% 6,175
Faiz oranı	%12
Emekli olma olasılığına ilişkin kullanılan oran	--

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan yükümlülüğünün enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir.

Kıdem tazminatı karşılığının dönem içindeki hareketleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006
Dönem başı (1 Ocak 2006)	80.208
Dönem içindeki azalış	(3.616)
Dönem sonu	76.592

Diğer borç karşılıklarının detayı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2006	31 Aralık 2005
Vadeli Alım Satım Sözleşmesi Gider Karşılığı	1.276.823	1.498.968
Ödenecek Temettü Karşılığı	943.299	--
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı'na Ödenecek Kira	608.899	466.328
Diğer	16.629	2.945
Toplam	2.845.650	1.968.241

24 ANA ORTAKLIK DIŞI PAYLAR/ANA ORTAKLIK DIŞI KÂR / ZARAR

Şirket konsolide olmayan mali tablo hazırladığından ana ortaklık dışı kâr / zarar bulunmamaktadır.

25 SERMAYE

31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla, Şirket'in sermayesi, ihraç edilmiş ve her biri 1 YKr nominal değerde 3.565.000.000 adet hissedenden meydana gelmiştir. Şirket'in ortaklık yapısının detayı 1 no'lu dipnotta belirtilmiştir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

26 SERMAYE YEDEKLERİ

31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla özsermaye enflasyon farkları hesabının detayı aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2006	31 Aralık 2005
Sermaye	54.712.578	54.712.578
Emisyon primi	1.076.541	1.076.541
Yasal yedekler	4.058.980	4.058.980
Olağanüstü yedekler	80.747.882	80.747.882
Toplam	140.595.981	140.595.981

Alarko Holding A.Ş.’deki iştirak tutarı, 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla makul değerine yaklaştığı öngörülen borsa fiyatı ile değerlendirilmiştir. Şirket, makul değer değerlemesinden kaynaklanan artış ya da azalışları mali tablolarında Özsermaye hesabı altında yer alan “Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu” kaleminde takip etmektedir. Buna göre, 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla makul değer ile değerlemeden kaynaklanan sırasıyla 1.441.106 YTL ve 1.642.970 YTL değer artışı “Finansal Varlıklar Değer Artış Fonu” hesabına kaydedilmiştir.

27 KÂR YEDEKLERİ

Türk Ticaret Kanunu’na göre yasal yedek akçeler, birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçelerden oluşmaktadır. Birinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %20’sine ulaşıncaya kadar yasal dönem kârının %5’i oranında ayrılmaktadır. İkinci tertip yasal yedek akçeler, Şirket sermayesinin %5’ini aşan tüm kâr payı dağıtımlarının %10’u oranında ayrılmaktadır. Birinci ve ikinci tertip yasal yedek akçeler, toplam sermayenin %50’sini aşmadığı sürece dağıtılamazlar, ancak ihtiyari yedek akçelerin tükenmesi halinde zararların karşılanmasında kullanılabilirler. 31 Mart 2006 tarihleri itibarıyla Şirket’in yasal yedekleri 4.508.577 YTL ve olağanüstü yedekleri 85.192.755 YTL ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla Şirket’in yasal yedekleri 4.058.980 YTL ve olağanüstü yedekleri 80.747.882 YTL’dir.

28 GEÇMİŞ YIL KÂR / ZARARLARI

Seri: XI, No: 25 Sayılı Tebliğ Kısım 15, Madde 399 uyarınca enflasyona göre düzeltilen ilk mali tablo denkleştirme işleminde ortaya çıkan ve “Geçmiş Yıllar Zararları” hesabında izlenen tutarın, SPK’nın kâr dağıtımına ilişkin düzenlemeleri çerçevesinde, enflasyona göre düzeltilmiş mali tablolara göre dağıtılabilecek kâr rakamı bulunurken indirim kalemi olarak dikkate alınması esastır. Bununla birlikte, “Geçmiş Yıllar Zararları” hesabında izlenen söz konusu tutar, varsa dönem kârı ve dağıtılmamış geçmiş yıl kârları, kalan zarar miktarının ise sırasıyla olağanüstü yedek akçeler, yasal yedek akçeler ve özkaynak kalemlerinin enflasyon muhasebesine göre düzeltilmesinden kaynaklanan sermaye yedeklerinden mahsup edilmesi mümkün bulunmaktadır.

Şirket Seri: XI No: 25 Sayılı Tebliğ kapsamındaki ilk mali tablolarını 31 Mart 2005 tarihi itibarıyla hazırlamak üzere başlangıç bilançosu olan 31 Aralık 2004 tarihli bilançosunu, söz konusu Tebliğ’in 718. maddesi uyarınca ilgili işlem ve olayların baştan beri bu Tebliğ hükümlerine uygun olarak muhasebeleştirilmesi suretiyle düzenlemiştir. Şirket’in 31 Mart 2006 tarihli mali tablosunda SPK’nın kâr dağıtımına ilişkin 25 Şubat 2005 tarih ve 7 / 242 sayılı kararı uyarınca gerçekleştirilen kâr dağıtım sonucunda 31 Aralık 2005 tarihi itibarıyla “Geçmiş Yıl Kâr/ Zararları” hesabında bulunan geçmiş yıllar zararı olan 3.364.170 YTL, 31 Aralık 2005 yılı dönem kârından mahsup edilmiş ve 449.597 YTL tutarında birinci tertip yasal yedek akçe ayrılmış, 1.925.100 YTL sermayeye eklenmek suretiyle kâr payı olarak bedelsiz hisse biçiminde ortaklara dağıtılmak üzere ayrılmış, kalan 4.444.873 YTL ise olağanüstü yedek akçelere eklenmiştir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

29 YABANCI PARA POZİSYONU

	31 Mart 2006			31 Aralık 2005		
	Döviz Tutarı (Tam)	Döviz Kuru (Tam)	YTL Karşılığı	Döviz Tutarı (Tam)	Döviz Kuru (Tam)	YTL Karşılığı
Bankalar						
ABD Doları	647.899	1,3427	869.934	641.129	1,3418	860.266
Euro	6.585.714	1,6211	10.676.102	6.532.102	1,5875	10.369.712
Menkul Kıymetler						
ABD Doları	3.114.162	1,3427	4.181.386	3.082.486	1,3418	4.136.080
Euro	4.153.385	1,6211	6.733.052	4.100.252	1,5875	6.509.150
İlişkili Taraflardan Alacaklar						
ABD Doları	725.157	1,3427	973.669	4.345.417	1,3418	5.830.681
Alacak Senetleri						
ABD Doları	--	--	--	--	--	--
DÖVİZE BAĞLI VARLIKLAR TOPLAMI			23.434.143			27.705.889
Alınan Depozito ve Teminatlar (Kısa Vadeli)						
ABD Doları	39.410	1,3427	52.916	39.410	1,3418	52.880
DÖVİZE BAĞLI BORÇLAR TOPLAMI			52.916			52.880
NET DÖVİZ POZİSYONU			23.381.227			27.653.009

Şirket'in 31 Mart 2006 tarihi itibarıyla Konut Projesi kapsamında toplam 1.673.000 ABD Doları karşılığı 2.217.608 YTL tutarında satışlardan kaynaklanan alacak senetleri bulunmaktadır. Söz konusu satış sözleşmeleri YTL olup, bu sözleşmelere ait vadeli tahsilatlar dövizde endekslenmiştir.

Yabancı Para Riski:

Yabancı para riski herhangi bir finansal enstrümanın değerinin döviz kurundaki değişikliğe bağlı olarak değişmesinden doğan risktir. Şirket yabancı para bazlı borç ve alacaklarından dolayı yabancı para riski ile karşılaşabilir. Şirket söz konusu riski sürekli takip etmektedir ve buna göre pozisyon almaktadır. Söz konusu riski oluşturan temel yabancı para birimleri ABD Doları ve Euro'dur.

30 DEVLET TEŞVİK VE YARDIMLARI

Şirket'in 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla yararlandığı devlet teşvik ve yardımları bulunmamaktadır.

31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

a) 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla Şirket'in Stoklar ve Sabit Kıymetler Hesapları'nda gösterilen;

Büyükçekmece İlçesi, Eskice Mevkii'ndeki arsasının, projede yeşil alan öngörülen iki adet parseli üzerinde içme ve kullanma suyu temin edilen ve edilecek olan yüzeysel su kaynaklarının kirlenmeye karşı korunması hakkında yönetmelik hükümlerine göre mutlak koruma alanı olması nedeniyle İSKİ lehine istisna şerhi,

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

31 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER (DEVAMI)

Karaköy İş Merkezi'nin ½ hissesi ile ilgili olarak Nelly Rose isimli şahıs lehine kaydı hayat ile irat şerhi,

Beşiktaş İlçesi, Etiler Alkent Sitesi'nde bulunan dükkanları ile ilgili olarak 14 Ekim 1987 tarih ve 6430 yevmiye numarası ile Şirket'in olan 1411 ada 1 parsel lehine ve 1408 ada 1 parsel aleyhine merkezi ısıtma tesislerinden yararlanmak için irtifak hakkı tesisi ve bazı kısımlarda 1,5 m genişliğinde ısıtma tesislerine ait kanal geçirmek için 49 yıl süre ile 7,72 YTL bedelle irtifak hakkı tesisi bulunmaktadır.

Ayrıca, aynı parsel ile ilgili olarak 26 Şubat 1992 tarih ve 784 yevmiye numarası ile bu parsel aleyhine projede belirtilen ihtiyaç fazlası otoparktan faydalanmak üzere 1410 ada ve 1 parsel malikleri lehine şahsi irtifak hakkı,

bulunmaktadır.

b) Şirket 21 Ekim 2005 tarihinde 28 Nisan 2006 vade gününde aşağıda şartları belirlenmiş olan 18.000.000 USD (ABD Doları) kur riskine karşılık vadeli döviz alım-satım sözleşmesi yapmıştır. Anlaşmada vade tarihi, bu vadede uygulanacak olan spot kur, vadeli olarak alınıp satılacak döviz cinsi ve miktarı ile yine aynı vade tarihindeki döviz miktarının YTL cinsinden karşılığı yer almaktadır. Anlaşma doğrultusunda, belirtilen tarihlerde USD'nin işlem fiyatının vade tarihinde uygulanacak olan spot kurun altında olması halinde Şirket işlem fiyatı ile geçerli USD işlem kuru arasındaki farkı bankalara tazmin etmek durumundadır. Eğer belirtilen tarihlerde USD'nin işlem fiyatının vade tarihinde uygulanacak olan spot kurun üzerinde olması halinde ise bankalar aradaki farkı Şirket'e tazmin etmek durumundadır.

31 Mart 2006 itibarıyla geçerliliğini koruyan bir adet vadeli döviz alım-satım anlaşmasının detayları aşağıdadır:

Anlaşma Bankası	Sözleşme Tarihi	Vadeli Olarak Alınan - Satılan		Vade Tarihi	Uygulanan Vadeli İşlem Kuru (USD/YTL)
		Döviz Cinsi	Döviz Miktarı		
Türkiye İş Bankası A.Ş.	21.10.2005	USD	18.000.000	28.04.2006	1,4339

31 Mart 2006 tarihi itibarıyla bu anlaşmaya istinaden gider kaydedilen tutar 581.938 YTL, sözleşme tarihinden 31 Mart 2006 tarihine kadar bu anlaşmaya istinaden gider kaydedilen toplam tutar 1.276.823 YTL'dir.

32 İŞLETME BİRLEŞMELERİ

Şirket'in 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla işletme birleşmeleri kapsamında herhangi bir işlemi bulunmamaktadır.

33 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket bir iş kolunda ve bir coğrafi bölgede faaliyet göstermekte ve bölümlere göre raporlama yapmamaktadır.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

34 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Rapor tarihi itibarıyla, bilanço tarihinden sonra gerçekleşen ve açıklama gerektiren bir husus bulunmamaktadır.

35 DURDURULAN FAALİYETLER

Şirket'in 31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla durdurulan faaliyetler kapsamında yer alabilecek herhangi bir niyet veya planı bulunmamaktadır.

36 ESAS FAALİYET GELİRLERİ

Her bir ana satış grubu için ayrı ayrı olmak üzere, işletmenin dönem içinde gerçekleştirdiği mal ve hizmet satışları aşağıdaki gibidir:

<u>Ana Satış Grubu</u>	<u>01.01.2006- 31.03.2006</u>	<u>01.01.2005- 31.03.2005</u>
Kira Gelirleri	1.079.164	1.083.501
Arsa Satış Gelirleri	28.300	--
Toplam	1.107.464	1.083.501

Satışların maliyeti 01 Ocak- 31 Mart 2006 ve 01 Ocak- 31 Mart 2005 ara hesap dönemlerinde sırasıyla 404.754 YTL ve 387.403 YTL olup, başlıca arsa satış maliyeti ve yatırım amaçlı gayrimenkullerin amortisman giderinden oluşmaktadır.

37 FAALİYET GİDERLERİ

Genel Yönetim Giderleri aşağıdaki gibidir:

	<u>01.01.2006- 31.03.2006</u>	<u>01.01.2005- 31.03.2005</u>
Personel Giderleri	87.484	173.779
Kira Giderleri	43.550	40.419
Ecri Misil Bedeli	33.115	--
Vergi, Resim ve Harçlar	16.913	18.356
Dışarıya Yaptırılan Onarım Ve Hizmetler	16.023	27.417
Hukuksal Danışmanlık Giderleri	14.385	9.385
Kırtasiye Giderleri	9.481	739
Amortisman Ve İtfa Payları	6.690	32.906
Mali Danışmanlık Ve Denetim Giderleri	5.245	6.544
Nakliye ve Hammaliye Giderleri	5.065	3.252
Haberleşme Giderleri	1.254	3.547
Etüd, Proje, Tercüme Giderleri	536	30.400
Matbaa ve Yayın	282	4.349
Değer Düşüklüğü (*)	(8.925)	--
Diğer	26.491	35.789
Toplam	257.589	386.882

(*) SPK Seri XI, No:25 Sayılı Tebliğ'in "Varlıklarda Değer Düşüklüğü" başlıklı Kısım 9'un, 227. Maddesi gereği ayrılan değer düşüklüğü karşılığının iptali, genel yönetim giderlerinden düşülmek suretiyle döneme gelir yazılmak kaydıyla gerçekleştirilmiştir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

38 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR / GİDER VE KÂR / ZARARLAR

Diğer Faaliyetlerden Gelir ve Kârların detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2006- 31.03.2006	01.01.2005- 31.03.2005
Diğer Menkul Kıymet Satış Kârları	1.550.713	2.018.860
Kambiyo Kârları	1.122.980	1.328.607
Faiz Gelirleri	249.783	271.731
Vade Farkı Gelirleri	36.619	26.293
Reeskont Faiz Gelirleri	120.079	20
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı - Kira Bedeli	142.571	116.392
Diğer	65.418	14.714
Toplam	3.288.163	3.776.617

Diğer Faaliyetlerden Gider ve Zararların detayı aşağıdaki gibidir:

	01.01.2006- 31.03.2006	01.01.2005- 31.03.2005
Kambiyo Zararları	2.097.527	1.354.914
T.C. Çevre ve Orman Bakanlığı - Kira Bedeli	142.571	116.392
Reeskont Faiz Giderleri	66.469	25.645
Faiz, Menkul Kıymet Gelir Stopajı	13.778	26.264
Diğer	24.161	6.363
Toplam	2.344.506	1.529.578

39 FİNANSMAN GİDERLERİ

31 Mart 2006 ve 31 Mart 2005 tarihleri itibarıyla finansman giderleri bulunmamaktadır.

40 NET PARASAL POZİSYON KÂR / ZARARI

Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) 18 Mart 2005 tarih ve B.02.1.SPK.0.17/152-7642 sayılı yazısına istinaden 2005 yılında mali tabloların enflasyona göre düzeltilmesi uygulamasına son verildiğinden, 31 Mart 2006 ve 31 Mart 2005 tarihleri itibarıyla mali tablolarda enflasyon düzeltilmesi yapılmamış olup net parasal pozisyon kâr / (zararı) oluşmamıştır.

41 VERGİLER

Şirket 3 no'lu dipnotta belirtildiği üzere Kurumlar Vergisi'nden istisna ve Gelir Vergisi stopaj oranı sıfırdır. Bu nedenle 1 Ocak – 31 Mart 2006 ve 1 Ocak – 31 Mart 2005 ara hesap dönemlerine ilişkin herhangi bir cari vergi yükümlülüğü ve ertelenmiş vergi varlığı veya yükümlülüğü mevcut değildir.

ALARKO GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI ANONİM ŞİRKETİ
31 MART 2006 TARİHİ İTİBARIYLA SERİ:XI No:25 SAYILI TEBLİĞE GÖRE HAZIRLANMIŞ
KARŞILAŞTIRMALI MALİ TABLOLARA AİT DİPNOTLAR
(Aksi belirtilmedikçe tüm tutarlar Yeni Türk Lirası (YTL) cinsinden, yabancı paralar Tam olarak gösterilmiştir.)

42 HİSSE BAŞINA KAZANÇ / (ZARAR)

Hisse başına kazanç oluşumu aşağıdaki gibidir:

	31Mart 2006	31Mart 2005	
Dönem kârı	1.388.778 A	2.556.255	A
<i>Hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı</i>			
<i>(Birim—Lot)</i>			
Ağırlıklı ortalama hisse lot miktarı	3.565.000 B	3.565.000	B
Hisse lot başına kazanç (YTL olarak)	0,389 A/B	0,717	A/B

43 NAKİT AKIM TABLOSU

Nakit ve nakit benzerleri 4 no'lu dipnotta belirtilmiştir. Dönem içi nakit hareketleri ve kaynaklarına ilişkin nakit akım tablosu ekli mali tablolarda sunulmaktadır.

44 MALİ TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA MALİ TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

31 Mart 2006 ve 31 Aralık 2005 tarihleri itibarıyla yoktur.